

Análise Mercado de Açúcar: Etanol dispara no Brasil levando junto o açúcar em NY

Açúcar em Nova York tem fortes ganhos na sexta-feira em função da perspectiva de menor oferta de açúcar diante de preços fortes do etanol; Apesar disto cenário pode mudar no médio prazo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços acentuadamente mais altos sobre toda a curva futura da bolsa de Nova York onde o atual driver Maio/22 encerrou o dia com ganhos de 2,57% cotado a US\$/cents 20,41. Os demais ativos ao longo da curva futura de preços também tiveram uma sexta-feira de ganhos importantes, majoritariamente acima dos 2%. Muito se tem especulado no mercado em função da redução na oferta de açúcar diante da ampliação na oferta de etanol, principalmente o hidratado, com o aumento dos preços do mesmo nas duas últimas semanas. Isto claramente tem influenciado os compradores de açúcar a entrar de forma mais significativa no mercado em paralelo aos ganhos do biocombustível.

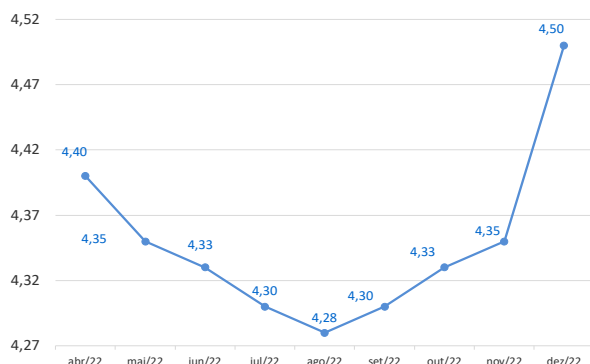
Porém a SAFRAS & Mercado alerta que a oferta reduzida do hidratado tem um prazo de validade muito curto no mercado, esperado somente até o início de maio quando mais de 90% das usinas programadas para entrar em operação na safra atual estiver em plena atividade. Um dos pontos que permanece em aberto é a questão do nível de recuperação da safra nova do Centro-Sul, fator que pode se tornar um gargalo e formar um suporte para a sustentação e até mesmo ampliação dos preços nos níveis atuais. Porém, ainda é muito cedo para determinar se a recuperação da safra nova, ainda que

parcialmente, é um fato ou não. Porém o que tem ajudado nos ganhos atuais são estas especulações junto com perspectivas de ampliação na demanda na Ásia e no Leste da Europa. Países como a Índia tem elevado a sua demanda diante da retirada das restrições com o recuo da pandemia. Na Europa a guerra na Ucrânia tem levado a fortes movimentos de estocagem de alimentos por parte de muitos países do leste europeu, o que ajuda na alta aos preços quando lembramos que as duas principais origens produtoras de açúcar na Europa são exatamente Rússia e Ucrânia.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,70% a R\$ 141,00 [US\$/cents 27,14]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 140,00 [US\$/cents 26,95]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 140,00 [US\$/cents 26,95].

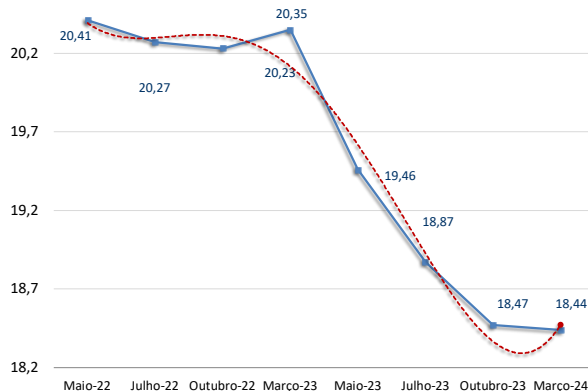
Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 139,00 [US\$/cents 26,76]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 138,00 [US\$/cents 26,56]. O etanol hidratado se mostrou +21,31% mais alto que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 22,79 [PVU] e 0,58% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 141,82 [US\$/cents 27,30].

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico
R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



Curva de Preços Futuros NY

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 8-abr-22

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$

Maringá	144,00	145,00	30,55	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	141,00	143,00	29,92	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	140,00	141,00	29,71	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	142,00	143,00	30,13	96,00	89,00	66,00
Goiás	135,00	137,00	28,64	118,00 -	-	-

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 8-abr-22

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	141,76	142,47	-0,50	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	30,13	30,03	0,33	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	142,21	142,70	-0,34	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 8-abr-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/22	20,41	20,45	19,84	19,93	19,84	2,57
Julho/22	20,27	20,31	19,70	19,75	19,70	2,89
Outubro/22	20,23	20,27	19,73	19,78	19,74	2,38

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t: 8-abr-22

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/22	560,40	549,00	560,60	549,60	548,70	2,13
Maio/22	551,50	539,60	551,80	540,10	539,40	2,24
Agosto/22	544,80	533,10	545,20	533,40	532,50	2,3

ÍNDICES Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

Ibovespa	118.326	118.868	117.487	118.861	118.862	-0,45
Dow Jones	34.721	34.908	34.470	34.569	34.584	0,40
Standard & Poors	4.503	4.515	4.475	4.494	4.500	0,05

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	4,7130	4,7930	4,7010	4,7450	-0,5900
Euro/US\$	1,0876	1,0900	1,0876	1,0900	-0,2200
US\$/Yuan (China)	6,3690	6,3690	6,3644	6,3644	0,0700

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/22	Julho/22	Maio/22	Agosto/22
Bolsa*	449,97	446,88	560,40	551,50
Diferencial de Polarização	18,22	18,10	22,70	22,34
Prêmio/Deságio	8,82	3,31	100,00	100,00
Preço FOB porto ****	477,01	468,28	683,10	673,84
Frete usina porto	20,16	20,16	20,16	20,16
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	446,35	437,63	648,94	639,68
PVU (US\$/saca 50kg)	22,32	21,88	32,45	31,98
PVU (R\$/saca 50kg)**	105,18	103,13	152,92	150,74
Equivalente Interno (1) (a)	125,59	123,14	182,59	179,99
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			141	141
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			142,7	142,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,22	-0,21

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

8-abr-22	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	150,00	151,00	31,83	28,87
Alagoas	149,00	150,00	31,61	28,68
Pernambuco	150,00	151,00	31,83	28,87
Rio Grande do Norte	151,00	152,00	32,04	29,07
Pará/Belém**	163,60	164,60	138,27	45,88

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	137,00	4,00	3.999,65	848,64	2.740,00	0,59	581,37	0,59	26,37
Açúcar Físico RP/SP	-0,70	141,00	4,12	4.116,43	873,42	2.820,00	-0,11	598,35	-0,11	27,14
Etanol Anidro	1,72	124,50	4,15	4.150,00	880,54	2.489,95	2,32	528,32	2,32	23,96
Etanol Hidratado	4,14	141,82	4,53	4.530,00	961,17	2.836,49	4,76	601,84	4,76	27,30
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	625,93	1.847,16	0,59	391,93	0,59	17,78
Etanol Anidro CBOT	0,00	46,01	1,53	1.533,75	325,43	920,23	0,59	195,25	0,59	8,86
Açúcar NY	2,29	105,31	3,86	3.863,63	819,78	2.106,14	2,89	446,88	2,89	20,27
Açúcar Londres	1,53	132,06	4,05	4.046,22	858,52	2.641,17	2,13	560,40	2,13	25,42
Açúcar Índia	0,90	109,35	3,34	3.336,94	708,03	2.186,94	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,20	115,32	3,52	3.519,13	746,69	2.306,34	0,00	489,36	0,00	22,20
Açúcar China	1,10	106,04	3,24	3.236,10	686,63	2.120,85	0,00	450,00	0,00	20,41

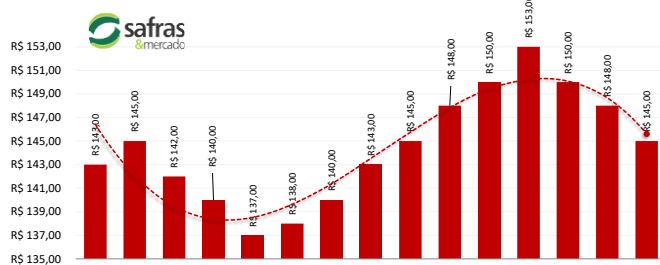
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

Açúcar #16 Bolsa de Nova York

Contrato Fechamento

Maio/22	38
Julho/22	36,75
Setembro/22	36,75
Novembro/22	36,15
Janeiro/23	36
Março/23	36
Maio/23	35,9
Julho/23	35,9
Setembro/23	35,9

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lcmsa Base Ribeirão Preto | 2021/22



MERCADO FÍSICO DE ETANOL

REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 08/04/22

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	4,15	4,19	0,8805	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	4,13	4,16	0,8763	2,48	2,24	2,08
Paulínia	4,21	4,24	0,8933	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,93	3,94	0,8333	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,94	3,96	0,8365	2,14	1,83	1,94
Paulínia	4,03	4,05	0,8552	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	4,15	4,17	0,8805	2,50	2,26	2,10
Hidratado	4,25	4,27	0,9018	2,55	2,25	2,20

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL

(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)

entre 04/04 e 08/04

	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	3,5500	0,7573	3,4135	4,00
Anidro Combustível [2]	3,9774	0,8485	3,8288	3,88
Outros Fins Hidratado	3,5747	0,7625	3,5464	0,80
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico				
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	3.815,00	3.722,00	2,50	

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)

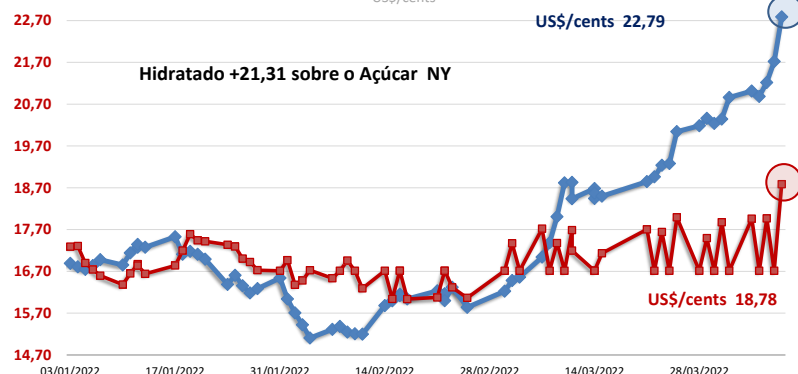
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	
Alagoas					
Anidro Combustível	4,32	4,37	Anidro	4,30	4,32
Hidratado Combustível	3,16	3,19	Hidratado	3,15	3,17
Pernambuco					
Anidro Combustível	4,30	4,35	Anidro	4,31	4,36
Hidratado Combustível	3,15	3,20	Hidratado	3,14	3,17
Goiás					
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	3,75	4,05	4,40	4,25	4,25

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 08/04/22					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/22				2,468	#VALOR!
Abril/22	2,480			2,450	1,22
Maio/22	2,525			2,485	1,61

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/22	97,52	94,72	98,12	96,31	2,10
Maio/22	96,87	93,98	97,36	95,43	2,17
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/22	3,1193	3,0166	3,1415	3,0398	2,61
Abril/22	3,0976	2,9974	3,1190	3,0205	2,55
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/22	102,62	99,65	103,30	100,58	2,02
Maio/22	102,00	98,99	102,64	100,05	1,94

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço do Etanol Hidratado com base em Ribeirão Preto no mercado interno brasileiro contra a cotação do açúcar bruto de Nova York com base no contrato driver. Ambos em PVU e em US\$/cents

**Análise Mercado de Etanol**

Etanol segue com ganhos fortes no Centro-Sul ao longo da sexta-feira; Demanda segue firme mesmo com queda na competitividade

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada por novos ganhos sobre o biocombustível negociado ao longo do Centro-Sul e principalmente ao longo do Centro-Oeste do país. A demanda das distribuidoras segue presente no mercado mesmo frente a um cenário de forte depreciação da competitividade a ser observado ao longo das próximas duas semanas em todo o Brasil. Por enquanto o cenário segue positivo para o biocombustível diante do início lento da atividade de moagem da safra nova do Centro-Sul, o que coloca o mercado sob uma percepção de oferta não muito alta para esta época do ano. Mesmo assim os preços seguem dentro do que parece ser a sua última guinada de alta antes de uma entrada mais maciça das usinas em operação na nova temporada. Muitos agentes também relatam que em algumas localidades os canaviais não parecem tão recuperados o quanto se imaginava em função da safra anterior, o que também pode ajudar a sustentar os preços em um primeiro momento.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 4,14% a R\$ 4,53 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,50. O anidro na mesma localidade em alta de 1,72%, a R\$ 4,15 com usinas pedindo R\$ 4,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,10 o litro. No Paraná preços sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 4,25 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,30 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,20. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 4,40 com usinas tentando vender a R\$ 4,45 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,35 o litro.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 3,75 o litro com usinas pedindo R\$ 3,80 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,70 o litro. Para fora do estado anidro ainda sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado em alta de 2,34% a R\$ 4,38 o litro, com usinas pedindo R\$ 4,40 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,35. Anidro no mesmo estado sem indicação de preços, tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 4,25 o litro com usinas pedindo R\$ 4,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,23 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 3,39% a R\$ 4,58 o litro com usinas pedindo R\$ 4,60 e distribuidoras ofertando R\$ 4,55.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO

ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	4,1500	4,5300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	4,0191	3,8555
Etanol H/A (2)	-	4,0007
Conversão (VHP) (a)	120,09	124,75
Preço Açúcar VHP(b)	125,59	125,59
Diferença (a/b)	-4,38%	-0,67%
Conversão (Branco)	120,57	125,25
(1) Com Impostos ao produtor		
(2) Conversão de etanol hidratado em anidro		
(a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg)		
(b) Preço açúcar VHP (PVU)		